



financiera  
**el comercio**

# MEMORIA ANUAL 2019

 **financiera**  
**el comercio**  
*¡El poder de hacer!*





***Hace 43 años creemos en vos,***

*en tus sueños y en tus ganas de salir adelante.*

*Por eso, seguimos trabajando con pasión.*

*Pasión es estar presentes,  
y es lo que hoy nos permite presentar nuestra memoria,  
en la cual expondremos nuestra administración resultante  
de la gestión económica y social del periodo 2019.*

*Estamos orgullosos  
de ser una institución que trabaja cada año  
aportando al advenimiento de una sociedad económicamente  
más productiva y desarrollada que tenga todo  
**El Poder de Hacer.***





# ÍNDICE

04

Carta de la  
Presidenta

06

Gobierno  
Corporativo

07

Organigrama

08

Plana Directiva

09

Plana Ejecutiva

10

Nuestros  
accionistas

11

Comités

06

Perfil institucional

13

Gestión de  
Riesgos

16

Productos y  
Servicios

23

Nuestra marca

25

Sucursales

26

Ética y  
Transparencia

28

Responsabilidad  
Social Empresarial

36

Nuestra Gente

41

Desempeño  
económico

44

Estado contable

50

Dictamen de  
los Auditores



## Carta de la Presidente

# Apreciados accionistas, clientes, colaboradores

En el 2019, la economía nacional ha experimentado una notable desaceleración en consecuencia de un débil desempeño económico de sus principales socios comerciales Brasil y Argentina, así como también las condiciones climáticas adversas que afectaron al sector agrícola. A pesar de este escenario poco favorable para la economía del país, hemos trabajado para finalizar el año con resultados cada vez mejores.

Nos enfocamos en la búsqueda permanente de mejorar la calidad de nuestra cartera logrando reducir nuestra morosidad y por ende las provisiones. En ese sentido, nuestra calificadora de riesgos incrementó la tendencia de Financiera El Comercio de "ESTABLE" a "FUERTE", en reconocimiento al esfuerzo realizado por nuestro gran equipo humano durante estos últimos años.

Buscamos perfeccionar continuamente nuestra labor por medio de la excelencia, enfocados en seguir fortaleciendo la relación con el segmento de pequeñas y medianas empresas, brindando servicios y herramientas innovadoras que nos permitan una gestión más eficiente en materia de costos y tiempo. Con ese afán, hemos trabajado en la implementación de mejoras en la experiencia de los usuarios de la App de Financiera El Comercio, al mismo tiempo que desarrollamos un nuevo servicio de giros nacionales "Girísimo", compitiendo con una de las tasas más bajas del mercado nacional.

Somos una institución financiera reconocida por su amplia trayectoria, conscientes de las demandas y cambios del mercado que exigen una forma de hacer negocios cada vez más innovadora y eficiente. Nuestra apuesta está claramente alineada a la sustentabilidad y rentabilidad, sin perder el compromiso social y el lado humano

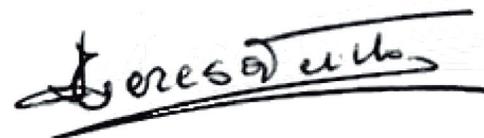
que siempre ha caracterizado a Financiera El Comercio. En ese contexto, seguimos fortaleciendo la relación con nuestros aliados estratégicos, así mismo, como miembros de la Red del Pacto Global Paraguay, mantenemos una estrategia de responsabilidad social alineada a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Todo este desempeño nos ha posicionado nuevamente como marca favorita de la gente, llevando por octavo año consecutivo el premio **TOP OF MIND** en la categoría FINANCIERAS. Este logro nos enorgullece y compromete cada día más para mantener este reconocimiento año tras año.

Agradecemos a los clientes por elegirnos y crecer con nosotros, a los accionistas por la confianza en nuestro trabajo, a los colaboradores por demostrar el verdadero "PODER DE HACER" y a los directores y síndicos por su gestión.

Estamos comprometidos con la mejora continua de nuestra gestión, superando las expectativas de este ejercicio mediante el trabajo profesional de nuestra gran familia.

Seguiremos demostrando **EL PODER DE HACER** de Financiera El Comercio.



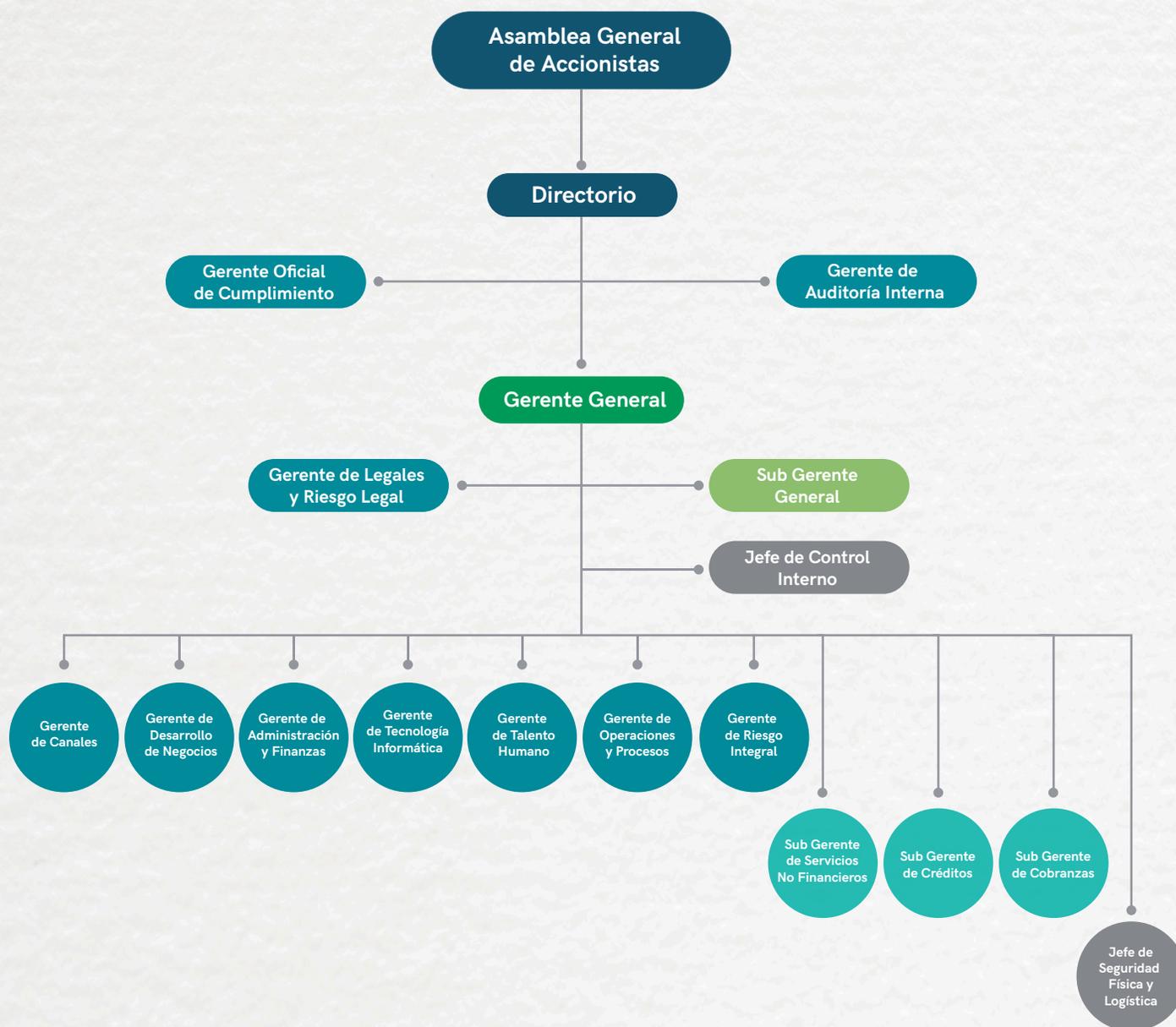
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidenta

# Gobierno Corporativo

Gestionamos todas nuestras acciones bajo los lineamientos dictados por la Superintendencia de Bancos del BCP. En Financiera El Comercio nos caracterizamos por nuestra gestión e información transparente, y el compromiso de todos los integrantes de nuestra organización.

# ORGANIGRAMA

Según Acta N° 754, vigencia julio/2019





## PLANA DIRECTIVA

Presidente  
**Teresa Rivarola de Velilla**

Vicepresidente 1°  
**Carlos Alberto Heisecke Rivarola**

Vicepresidente 2°  
**Silvia Murto de Méndez**

Directora Titular  
**Graciana Boettner de Aguirre**

Directora Titular  
**Yrenilsa López**

Director Titular  
**Ronald Benítez Soler**

Director Titular  
**David Dewez**

Directora Suplente  
**Elisabeth Ballreich**

Directora Suplente  
**Paula Velilla de Rivarola**

Asesor del Directorio  
**James Spalding**



## PLANA EJECUTIVA

Gerente General  
**Silva de Mendez**

Sub-Gerente General  
**Rodrigo Rojas**

Gerente de Administración y Finanzas  
**Darío Brugiati**

Gerente de Auditoría Interna  
**Fernando Belli**

Gerente de Legales y Riesgo Legal  
**Raquel Vazquez**

Gerente de Canales  
**Fernando Valencia**

Gerente de Desarrollo de Negocios  
**Sergio Gayoso**

Gerente Oficial de Cumplimiento  
**Paola Ferrer**

Gerente de Talento Humano  
**Julia Prieto**

Gerente de Operaciones y Procesos  
**María Graciela Cino**

Gerente de Riesgo Integral  
**Luis Baranda**

# Nuestros Accionistas

## Composición del Capital Autorizado al 31/12/2019

100.000.000.000

## Porcentaje de accionistas locales (%)

2019

74,71

## Porcentaje de accionistas internacionales (%)

2019

25,29

---



# Comités del Directorio

Integrado por directores y colaboradores para la toma de decisiones sobre temas específicos.

## OBJETIVOS



**Colaboración:** Contribuir a la participación con responsabilidad por parte de todos sus miembros, fomentando el trabajo en equipo.



**Comunicación:** Proporcionar espacios y canales de comunicación sobre asuntos claves.



**Acción:** Identificar y definir los responsables de implementar y dar seguimiento a las actividades.

# Comités Activos

- Ejecutivo
- Riesgo Integral
- Auditoría Interna
- Talento Humano
- Cumplimiento
- Activos y Pasivos
- Tecnología Informática
- Comercial



**Silvia de Méndez**  
Gerente General



**Rodrigo Rojas**  
Sub Gerente General



**Darío Brugiati**  
Gerente de Administración  
y Finanzas



**Fernando Belli**  
Gerente de Auditoría  
Interna



**Raquel Vázquez**  
Gerente de Legales  
y Riesgo Legal



**María Graciela Cino**  
Gerente de Operaciones  
y Procesos



**Paola Ferrer**  
Gerente Oficial  
de Cumplimiento



**Julia Prieto**  
Gerente de Talento  
Humano



# Perfil Institucional

Somos Financiera El Comercio, una institución que trabaja hace más de 43 años en el mercado para darles a sus clientes **El Poder de Hacer**, siendo un aliado para el crecimiento de sus emprendimientos. Que con un nuevo concepto de negocios, apunta a brindar atención a lo largo y a lo ancho del país a través del modelo de Corresponsalía no Bancaria y de soluciones tecnológicas que permiten atender las necesidades de manera más rápida y eficiente.

En ese contexto trabajamos para que también nuestros colaboradores sientan que su paso por la empresa tiene un sentido, ser parte de una empresa que da oportunidades para que sus clientes y colaboradores, puedan tener ¡El Poder de Hacer!

Somos la institución financiera no bancaria con más años en Paraguay; trabajamos desde 1976 con los pequeños, medianos y grandes empresarios generando resultados de impacto social positivo, ofreciendo productos y servicios que acompañan a nuestros clientes en sus emprendimientos.



## VISIÓN

“Ser la entidad referente en la prestación de servicios integrales para las micro y Pequeñas empresas, reconocida por su impacto social positivo”.

## MISIÓN

“Somos una organización socialmente responsable, que ofrece productos y servicios Integrales de calidad, principalmente a los emprendedores de la micro y pequeña empresa, contribuyendo a realizar sus sueños”.

## VALORES

Honestidad y transparencia  
Cordialidad y alegría  
Trabajo en equipo  
Compromiso  
Respeto



# Gestión de Riesgos

Con el objetivo de continuar con el fortalecimiento de nuestro compromiso institucional en lo referente a nuestra Gestión de Riesgos. Desarrollamos estrategias, recomendaciones, seguimiento y capacitaciones a las áreas de gestión de negocios para capitalizar nuevas oportunidades, buscando rentabilidad a partir de una visión focalizada en una gestión basada en riesgos.

## RIESGO DE CRÉDITOS

Durante el 2019, hemos enfocado nuestros esfuerzos por consolidar nuestra Gestión Integral de riesgos de nuestra cartera, con especial atención en las variables de mejoramiento en el origen de las operaciones a través de nuestros análisis de cosechas, cascadas de créditos y gestión del inventario del portafolio de la cartera de créditos.

Trabajamos con una fuerte orientación al fortalecimiento de una cultura de riesgo en la entidad y apoyamos en la transformación de los datos en información de valor útil y oportuno con un enfoque de gestión de riesgos para la toma de decisiones.

## RIESGO OPERACIONAL, FINANCIERO Y DE MERCADO

Nos abocamos en seguir manteniendo un monitoreo permanente sobre las diferentes posiciones asumidas en liquidez, moneda extranjera y tasas, informando y realizando recomendaciones puntuales para la

alineación de nuestras actividades comerciales al apetito de riesgo de la entidad, en caso necesario corregir eventuales desviaciones que pudiesen generarse.

Contamos con modelos adecuados para la identificación y medición de riesgos de tasas de interés, de tipos de cambio y de liquidez, así como de procedimientos prácticos establecidos en disposiciones normativas de la entidad enmarcadas a los lineamientos del regulador.

Asimismo, continuamos desarrollando modelos de gestión de riesgos de mercados que complementan los existentes, además de realizar un proceso de validación y calibración de los modelos ya utilizados.

En lo que respecta a la gestión de RO, trabajamos activamente en las diferentes medidas de acción para fortalecer un entorno de gestión y procedimientos para la administración de riesgos generados por procesos, personas, tecnología y eventos externos.

Este 2019 nos hemos orientado a la revisión y ajustes de la metodología de gestión de RO a fin de ir fortaleciendo el modelo, ajustando matrices de riesgos, políticas y planes vinculados al riesgo operacional, a fin de brindar mayor seguridad a los procesos existentes en la institución desde la perspectiva de RO.



# Productos y Servicios

# PRODUCTOS



## PARA TU EMPRESA

(Productos para micro, pequeñas, medianas y grandes empresas)



### Crédito Comercial

Financiamos capital operativo para la adquisición de activo fijo a empresas del rubro comercial, industrial y de servicios.



### Crédito Ganadero

Asistimos a productores del sector ganadero para la cría, internada o engorde, pastura e insumos; así también para la compra de maquinarias, herramientas, alambrada e inversiones en general a corto y largo plazo.



### Crédito Agrícola

Cooperamos con el sector agrícola con la financiación de sus cultivos y las herramientas necesarias para el efecto, abarcando todas las etapas con plazos de vencimiento acordes al ciclo económico.



### Descuento de cheques

Ofrecemos liquidez a los distintos sectores adelantando las cuentas a cobrar, provenientes del giro comercial del negocio.



## PARA VOS

(Ofrecemos préstamos personales con planes diseñados para ayudarte a alcanzar tus metas)



**Auto:** Para adquirir cualquier tipo de vehículo 0km o usado, con planes en guaraníes y en dólares.



**Viaje:** Para viajar a cualquier parte del mundo, ofrecemos créditos con cuotas accesibles y tasas preferenciales.



**Vivienda:** Para adquirir, construir, remodelar o ampliar tu hogar con planes accesibles y ventajosos.



## TARJETAS



**Crédito:** De la marca internacional VISA, y nuestra marca local Credifelco, para realizar compras en comercios y adelantos en efectivo financiados hasta en 24 cuotas.



**Prepagas:** La tarjeta prepaga VISA "Te Acercamos" te permite realizar transacciones a nivel local y en el exterior, para que realices compras en comercios y adelantos en efectivo. También podés recibir giros de Western Union en cualquier cajero automático de la Red Infonet en todo el país.



**Débito:** Con la apertura de cualquiera de nuestras cajas de ahorro a la vista, otorgamos una tarjeta de débito de la Red Infonet para realizar compras, extracciones y consultas en cajeros automáticos.



## CUENTAS DE AHORRO (En guaraníes y en dólares americanos)



Ahorros a la vista.



Caja de ahorros a la vista.



Cuenta básica.



Caja de ahorros para niños y jóvenes "Mi cajita y yo".



Caja de ahorros con tasas preferenciales "La Rendidora".



## INVERSIONES



Ahorros a plazo fijo (CDA).



Ahorro programado.



## SEGUROS

### El Comercio Corredora de Seguros

Trabajamos conjuntamente con aseguradoras referentes del mercado en el diseño de planes de cobertura acordes a las necesidades de nuestros clientes y del mercado, ofreciendo como diferencial la asesoría permanente al asegurado. Nos ocupamos de la capacitación constante de nuestra fuerza comercial con el fin de asesorar, brindar soluciones y concienciar debidamente a cada cliente.

### Nuestros planes

- Seguro de Automóvil
- Multirriesgo Hogar
- Seguros de personas
- Seguro de Maquinarias
- Multirriesgo Comercio
- Seguro de Incendio
- Seguro de Robo
- Seguro de Responsabilidad Civil
- Multirriesgo Corporativo.

## SERVICIOS

### Western Union

- WU : Envío y recepción de remesas
- WU Business Solutions: Transferencias bancarias al exterior

### Tigo Money

- Carga y retiro de billetera
- Envío y recepción de giros

### Banca Móvil \*365#

- Consulta de saldos de Caja de Ahorro
- Consulta de extractos de Caja de Ahorro
- Consulta de extractos de TC
- Transferencias de fondos de Caja de Ahorro
- Pago de TC
- Pago de cuotas de préstamos

### RED FACIL

- Pago de Servicios
- IPS
- Editoriales
- Inmobiliarias
- Seguros Médicos
- Servicios de Cable
- Compañías de Seguros
- Telefonía celular
- Electrodomésticos
- Pagos de guías de traslados
- Pago de impuestos
- Pago de Salarios
- Pago de Jubilados
- DINELCO Efectivo
- Cambio de Divisas
- Transferencias Bancarias

### Canales Digitales

- App
- Web



## PAGO DE SALARIOS

Realizamos el pago a funcionarios a través de un servicio eficiente, ágil y seguro, ayudando a disminuir los riesgos de manejo de valores, además de la posibilidad de acceder a beneficios especiales.



## CORRESPONSAL NO BANCARIO

Desde el año 2015 implementamos un modelo de negocios enfocado en atender a nuestros clientes del segmento micro, pequeñas, medianas y grandes empresas por medio de canales tecnológicos innovadores y eficientes.

Este modelo tiene como objetivo cubrir más zonas, incluso las más distantes, mediante los Corresponsales No Bancarios (CNB) brindando a nuestros clientes actuales y potenciales acceder a servicios de manera segura, fácil y rápida, con la cercanía característica de un comercio amigo.

Otro pilar fundamental de este servicio se da a través de la atención en nuestra plataforma digital,

buscando satisfacer las necesidades y exigencias del nuevo segmento, facilitando a nuestros clientes realizar gestiones y solicitudes de nuestros productos y servicios por medio de esta herramienta.

En Financiera El Comercio seguimos consolidando alianzas y modelos de negocios que fortalezcan la efectividad de nuestras gestiones minimizando costos, apuntando a la competitividad en nuestras colocaciones y a la accesibilidad de productos y servicios para nuestros clientes.



## WESTERN UNION

Con el objetivo de humanizar las remesas, en el 2004 ingresamos a esta línea de negocios. Desde entonces hemos crecido en cantidad de agentes y transacciones tanto locales como internacionales a través de la marca *Western Union*, de quienes somos Representante Oficial en Paraguay.



## FIELCORRESPONSAL

Contamos con más de 350 bocas de nuestros corresponsales no bancarios posibilitando el desembolso de préstamos, operaciones de depósito y extracciones, pago de préstamos, tarjeta de crédito y pago de servicios públicos y privados. De esta manera logramos llegar con nuestros servicios a una gran cantidad de clientes a nivel país.

La ingeniería Fielcorresponsal incluye también una aplicación para los servicios de WU, utilizado para envíos y pagos nacionales e internacionales, un sistema mucho más robusto, intuitivo, sencillo y rápido.



## GIRÍSIMO

Girísimo es un nuevo servicio de Financiera El Comercio para el envío de dinero a nivel nacional. El Servicio de Giros Nacionales compite en el mercado con 28 sucursales distribuidas en todo el territorio nacional y todos los CNB de Financiera El Comercio del país.



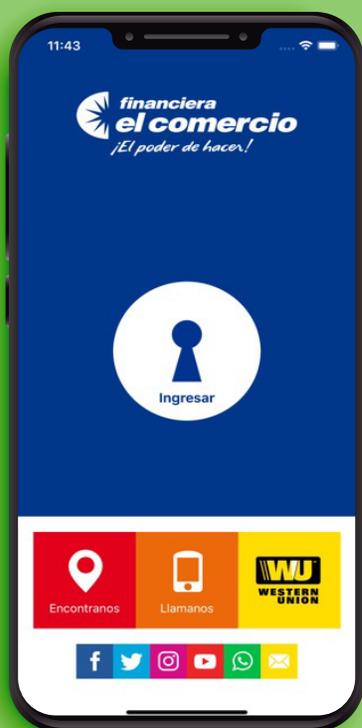
## COBRANZAS

Fortaleciendo nuestra App interna hemos implementado un nuevo módulo para realizar cobranzas de préstamos y Tarjetas de Créditos Insitu con nuestros clientes, esta aplicación ayudará a mejorar la gestión de cobranzas y eficiencia operativa.



## APP FINANCIERA EL COMERCIO

Continuamos mejorando la experiencia del cliente en el uso de nuestra App, ampliando y optimizando funcionalidades como operaciones sin tarjeta, consulta de saldos TC, actualización de datos, entre otras.



# Innovaciones en la APP y la Web



## AUTOGESTIÓN



### Pago de servicios

Se ha incorporado la posibilidad de abonar más de 300 servicios



### Ahorro programado

Los clientes pueden dar de alta un ahorro programado en tres sencillos pasos.



### Banca web empresas

Se ha habilitado el módulo transaccional para empresas. Las mismas pueden realizar y recibir transferencias bancarias.



## MEJORAS EN LA EXPERIENCIA DEL USUARIO



### Optimización de transferencias

Ahora es posible asignar un concepto a cada transferencia realizada lo cual permite llevar un control total de los movimientos realizados en cuenta.



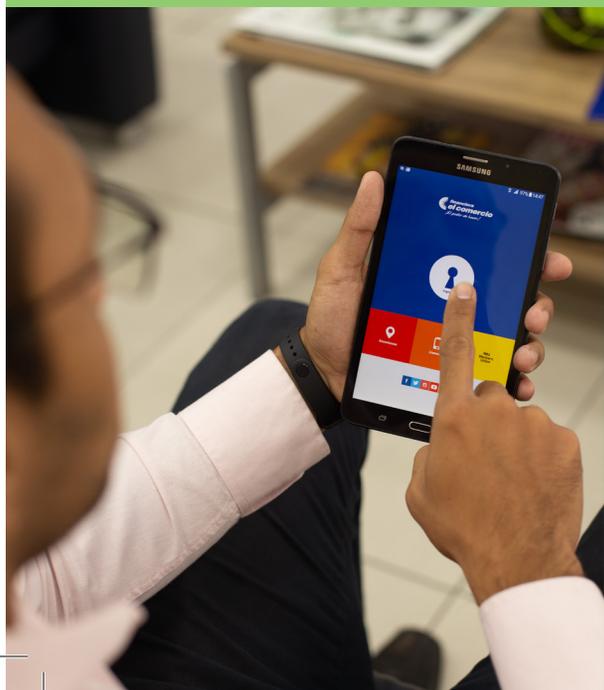
### Notificaciones

Se han incorporado las notificaciones vía SMS, email y push en todos nuestros servicios.



### Descarga de extractos electrónicos

De cajas de ahorro y tarjetas de crédito desde nuestros canales alternativos.



financiera  
**el comercio**  
*¡El poder de hacer!*

financiera  
**el comercio**  
*¡El poder de hacer!*

# Nuestra Marca

Somos una marca que confía en **EL PODER DE HACER** de todos y cada uno de los que somos parte de Financiera El Comercio, transmitiendo esa consigna a nuestros clientes, quienes son el centro de todo lo que hacemos.

# Premios y Distinciones



Por octavo año consecutivo hemos sido elegidos como la marca preferida los paraguayos, con el reconocimiento **TOP OF MIND** para la categoría "Financieras".

Este premio es una iniciativa del Diario 5 Días y la Revista Plus, que pretende destacar las marcas que son primeramente recordadas por las personas a nivel nacional en diferentes categorías.



# Sucursales, CAC y Oficinas Comerciales

## REGIÓN METROPOLITANA

1. Sucursal Aviadores
2. Sucursal San Lorenzo
3. Sucursal Centro
4. Sucursal Ñemby
5. Sucursal Eusebio Ayala
6. Sucursal Luque
7. Sucursal Mariano Roque Alonso
8. Oficina Comercial Carapegua

## REGIÓN SURESTE

9. Sucursal Ciudad del Este
10. Sucursal Ciudad del Este Km 7
11. Sucursal San Ignacio
12. Sucursal J.E Estigarribia (Campo 9)
13. Sucursal Encarnación
14. Sucursal Natalio
15. Sucursal María Auxiliadora
16. Sucursal Santa Rita
17. Sucursal San Juan Nepomuceno
18. CAC Mayor Otaño

## REGIÓN NORTE

19. Sucursal Coronel Oviedo
20. Sucursal Caaguazu
21. Sucursal Curuguaty
22. Sucursal Katuete
23. Sucursal San Estanislao
24. Sucursal Santa Rosa del Aguaray
25. Sucursal Concepción
26. Sucursal Pedro Juan Caballero
27. Sucursal Vallemí





# Ética y Transparencia

## La ética es la base del desarrollo de nuestras actividades.

Nuestra organización cuenta con un Código de Ética y Reglamento del Directorio y la Asamblea de Accionistas, que impulsan y brindan el marco para monitorear y sancionar los desvíos o incumplimientos de sus definiciones.

El código de ética marca el enfoque de nuestra cultura organizacional, que es el pilar para establecer los objetivos institucionales.

Trabajamos con **TRANSPARENCIA**, con una gestión basada en la claridad, poniendo a disposición la información necesaria para la toma de decisiones de clientes y terceros.

## CUMPLIMIENTO CORPORATIVO

Trabajamos activamente en la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos asociados a la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

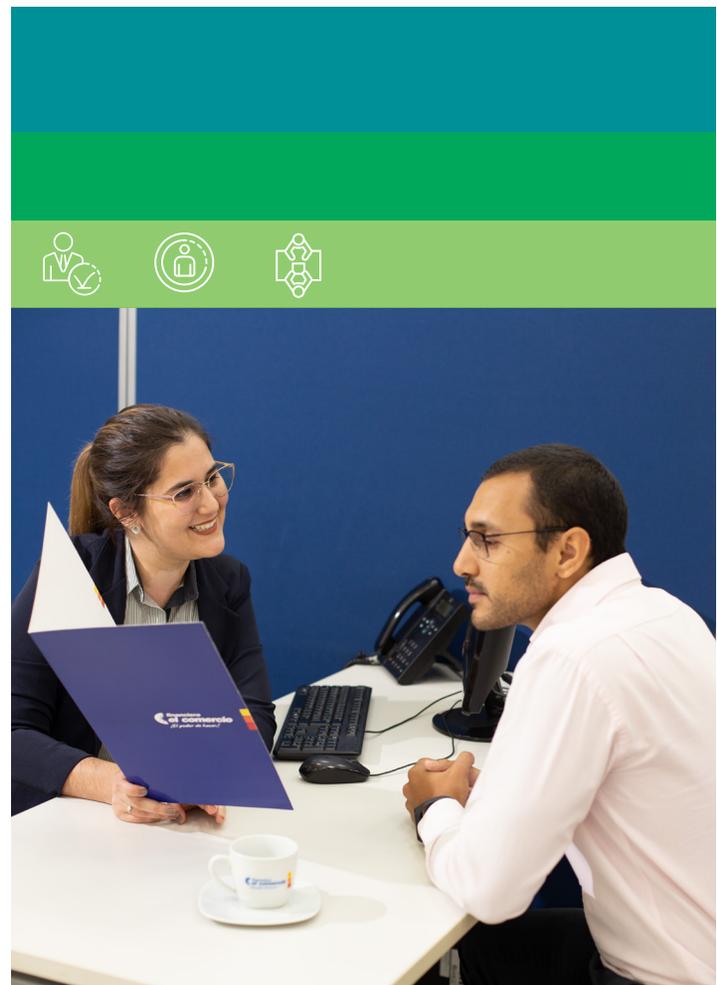
Las capacitaciones constantes y asistencia diaria a los funcionarios juegan un rol protagónico en la expansión de la cultura de Cumplimiento Corporativo. El Comité de Cumplimiento apuesta por la implementación de nuevas herramientas tecnológicas que se adecuen a las normativas vigentes y a sanas prácticas financieras.



# Protección al Cliente

Comprometidos con la satisfacción del cliente, brindándole una atención integral y responsable, trabajamos arduamente en la implementación de mecanismos de protección y resguardo basados en principios fundamentales:

-  Diseño y distribución apropiada de productos.
-  Prevención del sobreendeudamiento.
-  Transparencia.
-  Precios responsables.
-  Trato justo y respetuoso de los clientes.
-  Privacidad de los datos del cliente.
-  Mecanismos para la resolución de quejas.



## CANAL DE DENUNCIAS



Es un medio de comunicación institucional, el cual permite que los miembros de todos los niveles en la estructura organizacional, puedan denunciar el incumplimiento de las normas, enviando un correo Electrónico a una dirección de e-mail específica y confidencial, provista por nuestra institución.



# Responsabilidad Social Empresarial

En Financiera El Comercio practicamos la Responsabilidad Social Empresarial como una forma de gestión instituida por una relación ética y transparente con todos nuestros aliados estratégicos, definidos por acciones compatibles con el desarrollo sostenible del país.

Ser una empresa socialmente responsable significa para nosotros cumplir de forma integral los aspectos que hacen nuestra dimensión ambiental, social y económica con nuestros colaboradores y público externo; orgullosos de que el crecimiento y desarrollo

de nuestro país están en armonía con las prácticas responsables de nuestra Financiera.

Nuestro firme compromiso con la realidad nacional nos impulsa a aunar esfuerzos desde el sector privado, alineando nuestra estrategia de Responsabilidad Social al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Es por ello que consideramos a la RSE como un tema transversal a toda la organización.

# Objetivos de Desarrollo Sostenible



Como miembros de la Red del Pacto Global de Paraguay, Financiera El Comercio mantiene su estrategia de Responsabilidad Social Empresarial alineada a los diez principios del Pacto Global y los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son un conjunto de 17 objetivos y 169 metas que

incluyen áreas desde la eliminación de la pobreza hasta el combate al cambio climático, la educación, la igualdad de la mujer, la defensa del medio ambiente o el diseño de nuestras ciudades. Estos objetivos cubren los próximos años (2015-2030) y sustituyen a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

# Alianzas Estratégicas



## PACTO GLOBAL

El Pacto Global es una iniciativa de la Organización de las Naciones Unidas, en la cual las empresas y organizaciones que se comprometen de manera voluntaria buscan cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Somos miembros de la Red del Pacto Global Paraguay hace 13 años. Nuestra participación en la Red reafirma nuestro compromiso con el desarrollo sostenible a través de nuestra RSE, con un estilo de gestión que apunta a generar resultados no solo económicos sino también sociales y ambientales.

Nuestra estrategia de RSE está alineada a los Principios del Pacto Global, y al cumplimiento de los ODS.



# Presidencia del Pacto Global

En el 2019 Financiera El comercio asumió la presidencia de la Red Global de Paraguay, en la figura de la Sra. Teresa de Velilla.

La confianza de las empresas miembros para elegirnos como representantes de esta Red reflejan los años de trabajo socialmente responsable y el compromiso asumido por Financiera El Comercio en mantener un modelo de negocios con impacto social positivo.



Red Paraguay

## Red Acción

La Red Acción es una asociación de instituciones microfinancieras creada en América Latina con el fin de desarrollar y promover la inclusión financiera; con un enfoque en la inversión, la gobernabilidad y en la integración de nuevas tecnologías, busca lograr objetivos sociales por medios comerciales que generen instituciones microfinancieras viables y sostenibles.

**RED ACCION**



# Colaboración **con ONGs**

## PLAN INTERNACIONAL PARAGUAY

Nuestro compromiso junto con Plan Internacional en la promoción de los derechos de la niñez, tiene como fin garantizar el pleno ejercicio de los mismos por parte de los niños y niñas.



## #PORSERNIÑA

Cada 11 de octubre se celebra el Día Internacional de la Niña y nos sumamos al Movimiento #PorSerNiña el cual busca transformar las relaciones de poder para que las niñas puedan aprender, liderar, decidir y prosperar. Manifestamos nuestro compromiso en trabajar desde nuestro lugar para derribar las barreras de la desigualdad, sobre todo lo que concierne a la desigualdad de género no solo entre mujeres y hombres, sino empezando por las niñas y los niños.

Este año recibimos en la Financiera a dos niñas, quienes asumieron los puestos de Presidenta tanto de Financiera El Comercio, como del Pacto Global; ambos cargos desempeñados este año por la Sra. Teresa de Velilla.



## LUCHA: LUCHANDO UNIDOS CONTRA EL CÁNCER

Lucha es una ONG de voluntarios cuyo objetivo es la colaboración para la manutención de albergues de niños con cáncer y la ayuda para el tratamiento de los mismos. A través del reciclaje de tapitas de plástico, esta ONG coordina colectas anuales a nivel nacional de este material, que son vendidos a empresas recicladoras y por este medio financiar la causa.

A finales de 2019 nos sumamos a la colecta anual en todas nuestras sucursales, logrando recolectar más de 123 kilos de tapitas para la causa.



## APOYO A LA INCLUSIÓN

Comprometidos con una sociedad inclusiva, donde nadie debe ser dejado atrás, Financiera El Comercio participó de la colecta anual de las Fundaciones Teletón y Denide, reconocidas en el país por su trabajo a favor de la inclusión de personas con discapacidad.





# Acciones



## VOLUNTARIADO CORPORATIVO

En el 2019 dentro de la campaña "Cultivate" incentivamos a nuestros colaboradores a generar acciones de impacto positivo con la comunidad por medio del voluntariado corporativo.

Todas las sucursales de nuestra entidad realizaron varias acciones de ayuda solidaria como visita a hogares de ancianos, donaciones a escuelas públicas, hermooseamiento y arborización de plazas y espacios verdes, visita a hospitales, ayuda a bomberos voluntarios, colaboración con ONG's, entre otras actividades.



## OCTUBRE ROSA

En el mes de octubre todas las sucursales FIELCO se tiñeron de rosa para visibilizar la lucha contra el cáncer de mamas. La campaña de concientización con informaciones acerca de esta enfermedad fue reforzada al mismo tiempo con una charla a nuestras colaboradoras sobre prevención y detección temprana.



## NOVIEMBRE AZUL

Para crear conciencia y derribar tabúes con relación a el Cáncer de próstata, los colaboradores de casa matriz recibieron una capacitación acerca de la prevención, riesgos y tratamiento de esta enfermedad.



# Medio Ambiente

## DECÁLOGO AMBIENTAL

- E**l recurso natural es limitado, deposita tus desechos en los contenedores correspondientes y evita arrojarlos a la calle.
- L**os artefactos eléctricos deben ser desenchufados cuando no los utilices.
- C**ierra la canilla cuando no la uses para no desperdiciar el agua.
- O**rdena tu lugar de trabajo para la optimización de los espacios, promoviendo de esta forma un ambiente más sano y de libre contaminación.
- M**ejora la limpieza de tu lugar de trabajo, utilizando siempre insumos de limpieza que no sean agresivos para el medio ambiente.
- E**vita siempre la quema de hojas y basura.
- R**ecicla lo que utilizaste, coloca los papeles en el lugar correspondiente para el reciclado.
- C**ontribuye a minimizar el ruido.
- I**nforma a tu entorno sobre estas recomendaciones.
- O**ptimiza tu tiempo, cuida las áreas verdes y disfruta la naturaleza.

## CAMPAÑA DE RECICLAJE

Comprometidos con el cuidado del Medio Ambiente y basados en el decálogo ambiental de Financiera El comercio, en el 2019 realizamos una campaña de reciclaje de papeles conscientes del impacto de este tipo de gestión de residuos, obteniendo resultados satisfactorios de impacto ambiental positivo.

Papel blanco	7620 Kg.
Papel mezcla	2250 Kg.
<b>Total</b>	<b>9870 Kg.</b>



# Nuestra Gente



Nuestra política de talento humano apunta a valorizar la creatividad, el crecimiento y la capacitación profesional y personal de todos nuestros colaboradores y colaboradoras, teniendo así un espacio de crecimiento y aprendizaje continuo para nuestros miembros, basados en los valores éticos para formar una sociedad más justa.



La política de Talento Humano de Financiera El Comercio contiene las siguientes premisas que están alineadas a los principios del Pacto Global y los Objetivos de Desarrollo Sostenible:

-  Cumplimiento de las exigencias legales inherentes a las relaciones de ambiente y trabajo.
-  Protección de los Derechos Humanos, derechos laborales fundamentales y derechos de la niñez y adolescencia.
-  Respeto a la diversidad y a la dignidad de las personas, no permitiendo ningún tipo de discriminación.
-  Ambiente seguro y saludable.
-  Capacitación y entrenamiento constantes.
-  Oportunidades de crecimiento.

## Total de Colaboradores

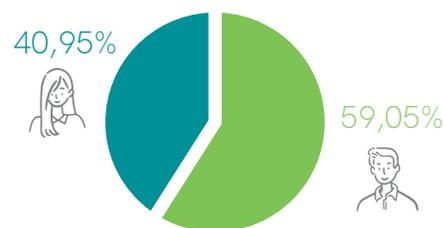
**420**



**172**  
40,95%



**248**  
59,05%



## Por franja de edad

Menores de 30 años

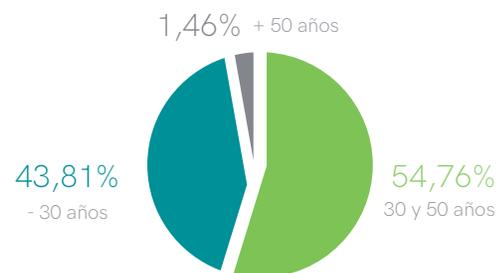
**184**  
43,81%

Entre 30 y 50 años

**230**  
54,76%

Mayores de 50 años

**6**  
1,46%



## Por categoría profesional y sexo

Directores Ejecutivos **3** = 0,71%



**2**



**1**

Nivel Gerencial 1 **13** = 3,10%

Gerentes de áreas



**6**



**7**

Nivel Gerencial 2 **20** = 4,76%

Sub-gerentes / Gerentes de Sucursales



**4**



**15**

Jefaturas **38** = 9,05%



**24**



**14**

Supervisores **2** = 0,48%



**0**



**2**

Ejecutivos de Cuenta **117** = 27,86%



**27**



**90**

Administrativos **227** = 54,04%



**109**



**118**

Personas con discapacidad en nómina

**2** = 0,48%

# Beneficios para Colaboradores



Crédito Funcionario (normal)



Crédito Funcionario (promo vuelta a clases)



Medio día libre por cumpleaños



Uniformes 50%



Fondo de Salud



Plan Medicina Pre Paga



Servicio de Ambulancia



Refrigerio



Crédito con tasa preferencial



Permiso por casamiento (5 días)



Permiso por exámenes universitarios (5 días)



Bonificación de un salario mínimo vigente por culminación de estudios universitarios



Seguro contra accidentes



Bonificación de doble salario mínimo por culminación de estudios de pos-grado

# Actividades

## FEBRERO

- Encuentro comercial Zona Metropolitana. Capacitación a nuestro plantel comercial en ventas, productos, entre otros.
- Se da inicio al programa **Médico de Trabajo** y se inaugura el consultorio médico a fin que los colaboradores puedan realizar sus consultas y controles.

## MARZO

- Inauguración del comedor de Casa Matriz

## ABRIL

- Encuentro Comercial de Ejecutivos de Atención al Cliente donde participaron todos los colaboradores de todas las sucursales de la Financiera.
- Lanzamiento de la campaña **SOMOS SUPERHEROES FIELCO**, donde cada equipo de trabajo tuvo que representar al Superhéroe que llevan dentro.

## MAYO

- Entrega de obsequios a las madres de la financiera.

## JUNIO

- Entrega de obsequio a los padres de la financiera.

## JULIO

- Lanzamiento de la campaña **CULTIVATE** donde el objetivo principal fue conectar a cada integrante de los equipos con lo más profundo de sus raíces y vivenciar los valores FIELCO.
- Capacitación al equipo de Cobranzas y oficiales de recupero.

## AGOSTO

- Por el día del niño los hijos de los colaboradores pasaron una tarde en las respectivas oficinas realizando pintatas, juegos didácticos, compartir la merienda como así también recibir sus obsequios.

## OCTUBRE

- Fielco participa de la presentación del torneo ABAFI, donde salimos victoriosos en todas las modalidades de la noche como mejor reina, mejor hinchada y presentación.

## DICIEMBRE

- Lanzamiento de la campaña **PAPA NOEL PARAGUAYOITE** en donde cada equipo debía representar una navidad con elementos tradicionales del Paraguay.

# Desempeño Económico



## CARTERA Y RESULTADOS

	2018*	2019*
Cartera vigente (con mora hasta los 30 días)	727.692	720.462
Depósitos	722.551	675.255
Margen Operativo	159.322	134.620
Gastos Administrativos	-94.409	-85.941
Previsiones	-64.680	-44.605
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.528</b>	<b>4.479</b>

\*Cifra expresada en Millones de Guaraníes



## CLIENTES

	2019*
Cantidad de clients expresado en cifras	<b>30.812</b>



## CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO

	2018*	Participación	2019*	Participación
Agricultura	192.543	25,06%	171.957	23,14%
Comercio	225.258	29,32%	225.951	30,41%
Servicios	158.226	20,59%	165.485	22,27%
Ganadería	42.473	5,53%	46.394	6,24%
Industria	21.955	2,86%	16.708	2,25%
Financieros	72.866	9,48%	104.957	14,12%
Otros	54.995	7,16%	11.663	1,57%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>768.314</b>	<b>100%</b>	<b>743.116</b>	<b>100%</b>

\*Cifra expresada en Millones de Guaraníes



## INDICADORES FINANCIEROS

	2018*	2019*
Activos totales*	987.473	968.284
Patrimonio*	143.340	147.603
ROA	0,3%	0,5%
ROE	1,8%	3,1%
Patrimonio/Activos Contingentes	14,40%	15,14%
Índice de Eficiencia	59,0%	63,8%
Sucursales	27	26
Personal	438	420

\*Cifra expresada en Millones de Guaraníes



## CALIDAD DE CARTERA

	2018*	2019*
Morosidad	7,9%	5,29%
RRR+Med.Transit/Cartera	7,9%	10,4%
Vencidos+RRR/Cartera	15,8%	15,7%
Vencidos/Patrimonio	43,3%	27,26%
Cartera con categoría > 4	4,5%	1,99%

\*Cifra expresada en Millones de Guaraníes

# Estado Contable y Dictámenes de Auditores





## ACTIVO

2018

2019

### ACTIVO CORRIENTE DISPONIBILIDADES

Caja	24.212.315.971	25.807.673.992
Banco Central del Paraguay	75.781.148.670	68.865.368.162
Otras Instituciones Financieras	17.799.487.885	19.503.007.437
Deudores por Productos Financieros Devengados	47.940.121	47.940.121
Previsiones (Nota C.6)	(42.504.704)	(29.563.357)
	<b>117.798.387.943</b>	<b>114.194.426.355</b>

### VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS

Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	<b>24.740.316.994</b>	<b>13.858.309.452</b>
--	-----------------------	-----------------------

### CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO

Otras Instituciones Financieras	32.632.086.786	40.317.793.202
Operaciones a Liquidar	1.167.828.754	10.008.054.795
Deudores por Productos Financieros Devengados	972.276.981	1.281.403.473
Previsiones (Nota C.6)	0	0
	<b>34.772.192.521</b>	<b>51.607.251.470</b>

### CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO

Préstamos	707.526.654.285	704.046.445.656
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.165.197.585	16.415.627.256
Previsiones (Nota C.6)	(15.927.240.833)	(10.955.544.614)
	<b>711.764.611.037</b>	<b>709.506.528.298</b>

### CRÉDITOS DIVERSOS

Diversos	32.514.532.585	14.008.595.201
Previsiones (Nota C.6)	(1.172.734.349)	(164.692.801)
	<b>31.341.798.236</b>	<b>13.843.902.400</b>

### CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO

Préstamos	60.685.730.509	38.998.955.229
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.319.705.864	1.182.471.913
Previsiones (Nota C.6)	(33.845.460.738)	(20.196.571.587)
	<b>28.159.975.635</b>	<b>19.984.855.555</b>

### INVERSIONES

Títulos Privados	14.500.096.529	14.540.800.000
Otras Inversiones	12.707.192.262	18.816.209.590
Inversiones Especiales	0	7.376.000
Derechos Fiduciarios	0	7.859.665.350
Rentas sobre Sector Privado	0	141.417.262
Previsiones (Nota C.7)	(454.270.824)	(6.572.789.942)
	<b>26.753.017.967</b>	<b>34.792.678.260</b>

### TOTAL ACTIVO CORRIENTE

**975.330.300.333**      **957.787.951.790**



## ACTIVO NO CORRIENTE

2018

2019

### PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propios (Nota C.8)	5.921.049.429	4.123.295.871
	<b>5.921.049.429</b>	<b>4.123.295.871</b>

### CARGOS DIFERIDOS

Cargos Diferidos (Nota C.9)	6.221.685.504	6.373.233.304
	<b>6.221.685.504</b>	<b>6.373.233.304</b>

### TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE

**12.142.734.933**

**10.496.529.175**

### TOTAL ACTIVO

**987.473.035.266**

**968.284.480.965**



## CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO

2018

2019

Líneas de Créditos	10.927.968.069	6.575.997.951
Otras Contingencias	0	0

### TOTAL CUENTAS DE CONTINGENCIAS

**10.927.968.069**

**6.575.997.951**

### Cuentas de Orden

3.937.312.213.744

5.046.115.304.302

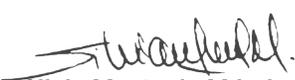
### TOTAL CUENTAS DE ORDEN

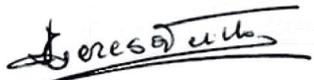
**3.937.312.213.744**

**5.046.115.304.302**

  
Francisco Furman Silva  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente



## PASIVO

**2018****2019****PASIVO CORRIENTE****OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO**

Banco Central del Paraguay (FGD)	843.105.720	804.329.560
Operaciones a Liquidar	1.192.642.124	10.004.602.740
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	144.422.263.271	160.737.269.794
Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	3.064.358.889	1.937.005.316
	<b>149.522.370.004</b>	<b>173.483.207.410</b>

**OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO**

Depósito - Sector Privado	661.424.023.892	616.558.380.128
Depósitos-Sector Publico	802.686.467	385.201.309
Otras Obligaciones	224.708.500	307.559.774
Obligaciones o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	5.000.000.000
Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	12.850.790.392	13.348.845.354
	<b>680.302.209.251</b>	<b>635.599.986.565</b>

**OBLIGACIONES DIVERSAS**

Acreeedores Fiscales	1.820.448.756	2.278.624.604
Acreeedores Sociales	808.574.825	880.204.778
Otras Obligaciones Diversas	10.223.294.125	7.363.302.886
Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	39.207.230	35.625.286
	<b>12.891.524.936</b>	<b>10.557.757.554</b>

**TOTAL PASIVO CORRIENTE****842.716.104.191****819.640.951.529**

## PASIVO NO CORRIENTE

**2018****2019****PROVISIONES Y PREVISIONES**

Provisiones	1.378.473.114	1.040.443.981
Previsiones	38.416.672	0
	<b>1.416.889.786</b>	<b>1.040.443.981</b>

**TOTAL PASIVO NO CORRIENTE****1.416.889.786****1.040.443.981****TOTAL PASIVO****844.132.993.977****820.681.395.510**

## PATRIMONIO NETO

**2018****2019**

Capital Integrado	90.510.000.000	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371	1.953.371
Ajustes al Patrimonio	8.540.528.429	8.682.331.625
Reservas	42.011.739.194	44.287.559.489
Resultado del Ejercicio	2.275.820.295	4.121.240.970
	<b>143.340.041.289</b>	<b>147.603.085.455</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO****987.473.035.266****968.284.480.965**



## RESULTADOS

2018

2019

### GANANCIAS FINANCIERAS

Créditos Vigentes - Sector Financiero	6.760.668.990	6.528.733.281
Créditos Vigentes - Sector No Financiero	133.064.087.898	111.156.897.673
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	8.878.133.500	9.243.863.328
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	121.825.512.302	0
	<b>270.528.402.690</b>	<b>126.929.494.282</b>

### PERDIDAS FINANCIERAS

Por Obligaciones - Sector Financiero	10.544.530.353	(8.151.501.647)
Por Obligaciones - Sector No Financiero	41.620.484.056	(40.029.469.491)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	121.779.166.622	(453.388.270)
	<b>173.944.181.031</b>	<b>(48.634.359.408)</b>

### RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES

96.584.221.659

78.295.134.874

### PREVISIONES

Constitución de Previsiones	(125.568.736.051)	(108.864.974.226)
Desafectación de Previsiones	60.889.231.260	64.260.260.764
	<b>(64.679.504.791)</b>	<b>(44.604.713.462)</b>

### RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES

31.904.716.868

33.690.421.412

### RESULTADO DE SERVICIOS

Ganancias por Servicios	37.919.851.023	34.928.845.563
Pérdidas por Servicios	(6.514.324.598)	(5.528.132.081)
	<b>31.405.526.425</b>	<b>29.400.713.482</b>

### RESULTADO BRUTO

63.310.243.293

63.091.134.894

### OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS

Ganancias por Créditos Diversos	12.866.765.038	37.927.144.470
Otras ganancias diversas	19.920.169.763	16.647.310.949
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	270.335.764.561	0
	<b>303.122.699.362</b>	<b>54.574.455.419</b>

### OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS

Retribución al Personal y Cargas Sociales	(54.671.847.634)	(49.102.036.741)
Gastos Generales	(31.670.786.545)	(29.632.178.347)
Depreciaciones de Bienes	(2.444.759.896)	(1.967.592.151)
Otras	(5.854.587.149)	(31.211.854.603)
Amortización de Cargos Diferidos	(1.046.469.843)	(1.265.777.000)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(270.511.699.339)	(412.267.180)
	<b>(366.200.150.406)</b>	<b>(113.591.706.022)</b>

### RESULTADO OPERATIVO NETO

232.792.249

4.073.884.291



## RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

2018

2019

Ganancias Extraordinarias	2.085.206.510	2.028.466.074
Pérdidas Extraordinarias	(64.229.116)	(1.661.490.030)
	<b>2.020.977.394</b>	<b>366.976.044</b>



## AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

2018

2019

Ganancias	312.890.949	122.821.875
Pérdidas	(38.685.898)	(84.987.059)
	<b>274.205.051</b>	<b>37.834.816</b>



## RESULTADOS

2018

2019

<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>2.527.974.694</b>	<b>4.478.695.151</b>
Impuesto a la Renta	312.890.949	122.821.875
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO</b>	<b>2.275.820.295</b>	<b>4.121.240.970</b>

Francisco Furman Silva  
Contador

Juan Carlos Álvarez  
Síndico

Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

## DICTAMEN DE AUDITORES



Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos  
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay  
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118  
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py  
www.smslatam.com

### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2019, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de sus políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y emitimos en fecha 19 de febrero de 2019, un dictamen sin salvedades.

#### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera tal que estos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.

## DICTAMEN DE AUDITORES

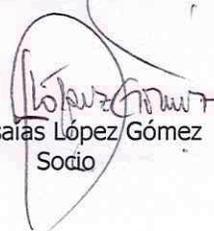
### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y los Estándares de Auditoría Independiente establecidos en el Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP) y en los aspectos no reglamentados por estas, con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

26 de febrero de 2020  
Asunción, Paraguay



Lic. Ysaías López Gómez  
Socio



## FICHA TÉCNICA

Coordinación General y Editorial

**Agnieszka Artwik**

*RSE y Comunicación Institucional*

Asistencia Técnica

**Indalecio Acosta**

*Marketing*

**Dulce Patiño**

*Marketing*

Diseño y diagramación

**Leticia Barrios**

*LB Diseño y Comunicación*

Fotografía

**MACRO FOTOGRAFIA**

**Fernando Florentin**

**Fatima Benitez**

**Ruben Cardus**

Asunción, Paraguay

Marzo 2019



# MEMORIA ANUAL 2019



 Aviadores del Chaco 1669

 021 618 8000

 [www.elcomercio.com.py](http://www.elcomercio.com.py)

 Descargá la APP de  
Financiera El Comercio

 Consíguelo en el  
App Store

 DISPONIBLE EN  
Google Play